

TÝŽDEŇ v skratke

8. – 14. máj 2023

Stalo sa

Z dvadsiatich najväčších ekonomík sveta (G20) je posledná dostupná medziročná spotrebiteľská inflácia (aprílová alebo marcová) v Amerike takáto: v USA 4.9 %, Kanade 4.3 %, Mexiku 6.3%, Brazílii 4.2 % a v Argentíne 108.8 %. Z krajín Európy, Afriky a Blízkeho východu je inflácia vo Veľkej Británii 10.1 %, v Nemecku 7.2%, vo Francúzsku 5.9 %, v Taliansku 8.3 %, eurozóne 7.0 %, v celej EÚ 8.3 %, Rusku 2.3 %, Turecku 43.7 %, Saudskej Arábii 2.7% a v Južnej Afrike 7.1 %. Z krajín Ázie a Oceánie bola v Číne na 0.1 %, Indii 4.7 %, Indonézii 4.3 %, Južnej Kórei 3.7 %, Japonsku 3.2 % a v Austrálii 7.3 %.

Celkovo je inflácia v Amerike a Ázii a Oceánii s výnimkou Argentíny a Austrálie klesajúca a už nie veľmi ďaleko od cieľných hodnôt. V Číne sa inflácia dostala dokonca už len tesne nad deflačnú dráhu. V Európe však s výnimkou Ruska je situácia horšia, inflácia je vysoká a neklesá, resp. len veľmi mierne.

Na druhej strane, „prvé lastovičky“ sa objavujú aj v Európe. Tak napríklad producentné ceny v eurozóne každý mesiac od októbra 2022 klesajú, a tak kým v októbri 2022 boli medziročne vyššie o 30 %, teraz v marci sú vyššie len o necelých 6 %. A ďalej napríklad, veľkoobchodné ceny v Nemecku prvýkrát od decembra 2020 medziročne klesajú.

Samozrejme, najviac sledovaná je inflácia v USA, lebo prostredníctvom politiky centrálnej banky ovplyvňuje s veľkým náskokom najväčší finančný trh na svete.

Inflácia v USA je na zostupnej trajektórii, ale problémom zostáva, že je fragmentovaná. Ceny tovarov v apríli vzrástli medziročne o 2.1 %, a teda z pohľadu dvojpercentného inflačného cieľenia sú už v poriadku. Ceny služieb sú však stále prívysoké, v apríli 6.8 % medziročne a klesajú len pomaly (prudko rástlo najmä nájomné a rekreácie). To je problém, FED nemôže poľaviť, kým sa nezníži cenová dynamika aj v sektore služieb.

Stane sa

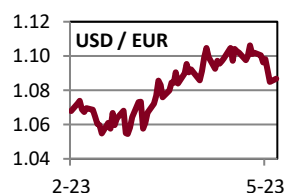
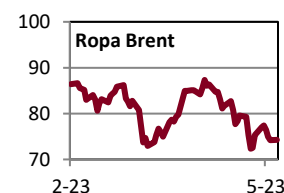
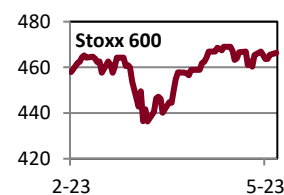
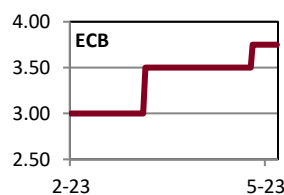
V utorok index ZEW v Nemecku a v piatok nemecká producentná inflácia.

Všimli sme si

Počet nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti dosiahol v minulom týždni 264 tis., čo je síce len o niečo viac ako priemer za posledný rok na úrovni 215 tis., ale bolo to najvyššie číslo od októbra 2021.

Je to zdanlivo málo, ale ak by sa trajektória potvrdila, išlo by o veľmi dôležitý signál, že sa situácia na trhu práce uvoľňuje a s ňou perspektívne aj prísna politika centrálnej banky.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	5.25	0.00	0.50	4.25
Hlavná sadzba ECB	3.75	0.00	0.75	3.75
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	1.25
USA 10Y dlhopis	3.46	0.03	-0.35	0.54
Nemecko 10Y dlhopis	2.28	-0.02	-0.16	1.33
Taliansko 10Y dlhopis	4.18	-0.01	-0.12	1.33
Slovensko 10Y dlhopis	3.56	-0.01	0.15	1.75
Česko 10Y dlhopis	4.47	-0.14	-0.39	-0.68
USA IG 5Y prirážka	81	0	8	-5
USA HY 5Y prirážka	497	4	51	12
EUR IG 5Y prirážka	86	-3	7	-7
EUR HY 5Y prirážka	447	-14	39	-2
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 124	-0.29	1.10	2.49
Európa (Stoxx 600)	465	0.04	0.26	7.38
Nemecko (DAX)	15 914	-0.30	2.79	13.44
Francúzsko (CAC 40)	7 415	-0.24	0.91	16.54
Taliansko (FTSE MIB)	27 347	0.00	-1.46	13.72
UK (FTSE 100)	7 755	-0.31	-3.12	4.54
Japonsko (Nikkei 225)	29 388	0.79	6.82	11.20
Čína (Shanghai)	3 272	-1.86	1.50	6.10
Rozvojové krajiny	973	-0.88	-2.64	-3.14
Česko (PX)	1 372	-1.35	-1.97	5.77
Maďarsko (BUX)	46 044	-0.62	0.91	11.61
Poľsko (WIG 20)	1 939	1.39	4.29	9.82
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	74.2	-1.50	-10.64	-33.51
Plyn	33.0	-8.47	-32.48	-65.94
Elektrina	146.7	2.19	-7.57	-36.10
Zlato	2 011	-0.30	9.14	10.98
Komodity (index)	3 487	-1.78	-4.97	-17.83
Energie (index)	406	-0.29	-9.13	-30.32
Drahé kovy (index)	2 414	-2.52	10.85	12.67
Priemys. kovy (index)	1 564	-4.14	-7.28	-12.22
Pôdohosp. (index)	1 256	-2.21	-4.03	-14.91
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár	1.085	-1.54	1.44	4.20
Britská libra	0.872	-0.11	-1.91	2.64
Švajčiarsky frank	0.975	-0.69	-1.42	-6.59
Japonský jen	147.2	-0.75	2.77	9.43
Čínsky juan	7.553	-0.88	2.90	6.82
Česká koruna	23.60	0.88	-0.46	-4.69
Maďarský forint	370.4	-0.38	-3.48	-3.99
Poľský zlotý	4.521	-1.12	-4.99	-3.45



Poznámky: Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrtrok (12 týždňov). Y/Y = zmena za 1 rok (52 týždňov). Sadzby americkej centrálnej banky (FED), Európskej centrálnej banky (ECB) a výnosy štátnych dlhopisov sú v percentách, ich zmeny v percentuálnych bodoch (pp). Prirážky korporátnych dlhopisov a ich zmeny sú v bps – základných bodoch (stotínach percentuálneho bodu). IG (investment grade) = korporáty s kompozitným (priemerným) ratingom na investičnom stupni. HY (high yield) = korporáty s kompozitným ratingom na špekulatívnom stupni. Pri akciách, komoditách a EUR je zmena v percentách. MSCI Emerging Markets je v USD. Cenou ropy je okamžitá (spotová) cena Brent v USD za barel. Cena zlata je spotová, v USD za trójsku uncu. Cena plynu je Komoditné indexy = RICI All Commodities, RICI Energy, RICI Precious metals, RICI Industrial metals, RICI Agriculture. Pri fixed income je zelenou farbou písma vyznačený pokles hodnôt (pokles výnosov a prirážok = rast ceny dlhopisov), pri akciách a komoditách je takto označený rast hodnôt. Pri EUR je zelenou farbou vyznačené posilnenie EUR voči mene.

Kontakt: Richard Tóth, Hlavný ekonóm. Tel.: +421 2 3226 6531. Fax: * 6910. E-mail: research@privatbanka, toth@privatbanka.sk. Web: www.privatbanka.sk.

Upozornenie: Vyjadrené názory a pohľady sú stanoviskom autora v čase písania správy. Táto správa vyjadruje len všeobecné stanovisko. Žiadna informácia alebo názor nepredstavuje ponuku na nákup alebo predaj cenného papiera alebo iného finančného nástroja. Správa nie je určená na poskytovanie osobného investičného poradenstva a neberie do úvahy špecifické investičné ciele, finančnú situáciu a osobné záujmy kohokoľvek, kto by mohol túto správu prijať. Hoci sú informácie v správe považované za spoľahlivé, nie je možné zaručiť ich správnosť. Právo meniť akúkoľvek formuláciu kedykoľvek a bez upozornenia vopred je vyhradené. Hodnota cenného papiera alebo iného finančného aktíva a príslušného výnosu môže stúpať alebo klesať a návratnosť investície nie je zaručená. Výkonnosť cenného papiera alebo iného finančného nástroja v minulosti nie je zárukou alebo indikátorom výkonnosti v budúcnosti. Investície na trhoch rýchlo sa rozvíjajúcich krajín sú spravidla kvôli vyššej politickej a ekonomickej nestabilite a nerozvinutému trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.